

---

# ***Plougmann Vingtoft A/S***

Rued Langgaards Vej 8, 2300 København S

## Årsrapport for 2017

---

CVR-nr. 18 60 97 03

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/5 2018

Annette Lindgreen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 11

Balance 31. december 2017 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Plougmann Vingtoft A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. marts 2018

## Direktion

Annette Siewert Lindgreen

## Bestyrelse

Eskild Lyngholm  
formand

Annette Siewert Lindgreen

Nina Christiane Movin

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Plougmann Vingtoft A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Plougmann Vingtoft A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 14. marts 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jens Olsson

statsautoriseret revisor

mne19908

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Plougmann Vingtoft A/S  
Rued Langgaards Vej 8  
2300 København S

Telefon: 33639300  
E-mail: pv@pv.eu  
Hjemmeside: www.pv.dk

CVR-nr.: 18 60 97 03  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: København

### Bestyrelse

Eskild Lyngholm, formand  
Annette Siewert Lindgreen  
Nina Christiane Movin

### Direktion

Annette Siewert Lindgreen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

# Koncernoversigt

**Moderselskab**

Plougmann Vingtoft A/S,  
København,  
Danmark  
Nom. DKK 7.100.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

100% Plougmann Vingtoft,  
Oslo Filial, Norge

100% Plougmann & Vingtoft GmbH,  
München, Tyskland  
Nom. EUR 26.000



# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	106.925	112.286	114.334	120.686	133.206
Resultat før finansielle poster	4.227	5.874	6.100	5.881	-7.847
Resultat af finansielle poster	-151	-199	-427	-667	-1.008
Årets resultat	3.321	4.286	4.198	3.717	-8.339
<b>Balance</b>					
Balancesum	40.355	41.662	40.968	41.907	47.643
Egenkapital	18.279	18.106	16.689	12.484	8.787
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	1.718	3.837	4.090	0	0
- investeringsaktivitet	3.712	-4.364	5	0	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-397	-276	-187	0	0
- finansieringsaktivitet	-3.000	-3.864	-2.900	0	0
Årets forskydning i likvider	2.430	-4.390	1.195	0	0
Antal medarbejdere	68	68	71	75	80
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	49,0%	48,8%	47,9%	49,3%	47,6%
Overskudsgrad	4,0%	5,2%	5,3%	4,9%	-5,9%
Afkastningsgrad	10,5%	14,1%	14,9%	14,0%	-16,5%
Soliditetsgrad	45,3%	43,5%	40,7%	29,8%	18,4%
Forrentning af egenkapital	18,3%	24,6%	28,8%	34,9%	-64,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Plougmann Vingtoft A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Væsentligste aktiviteter

Plougmann Vingtofts aktiviteter omfatter alle aspekter af rådgivning inden for IPR-området, dvs. patenter, varemærker, designs, strategisk udnyttelse af IPR rettigheder etc. Selskabet udbyder sine ydelser såvel nationalt i Danmark og Norge som i Europa og internationalt. En stor del af rådgivningen ydes på europæisk og internationalt plan. Den særlige integrerede tto-unit beskæftiger sig med kommercialisering af IP-rettigheder og teknologioverførsel samt analyser inden for samme områder og har bibeholdt sit selvstændige brand under tto-navnet.

Plougmann Vingtoft A/S er et 100% ejet datterselskab af P&V Holding A/S, som er ejet af en kreds af ledende medarbejdere i selskabet og Arator A/S med sidstnævnte som hovedaktionær.

Plougmann Vingtoft A/S ejer selskabet af Plougmann & Vingtoft GmbH 100%, som er selskabets tyske datterselskab.

Virksomheden har kontorer i København, Århus, München, Oslo, og Madrid.

Plougmann Vingtoft har i gennemsnit i 2017 haft 68 medarbejdere.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 3.321.356, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 18.279.241.

Plougmann Vingtofts omsætning blev i 2017 på 106.925 t.kr. hvilket er lidt mindre end 2016.

Den mindre faldende omsætning tilskrives til dels et stort antal udbydere og deraf følgende skarp konkurrence og faldende priser i markedet. Derudover ses p.t en tendens til at mange store virksomheder opruster deres interne IP-afdelinger, således at en større del af IP-arbejdet bliver insourced.

Årets resultat før skat blev 4.076 t.kr. mod 5.675 t.kr. i 2016. Årets resultat efter skat blev et overskud på 3.321 t.kr.

Selskabet har igennem 2017 fortsat den positive udvikling, og resultatet anses for at være tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital pr. 31. december 2017 er opgjort til 18.279 t.kr. Soliditeten i koncernen udgør 45,3% pr. 31. december 2017.

# Ledelsesberetning

Det indstilles til selskabets generalforsamling, at der udbetales udbytte.

## **Forventet udvikling**

For 2018 forventes en let stigning i omsætning i forhold til 2017, samt en moderat øget investering i nye ressourcer og forretningsområder som forventes at reducere resultatet i forhold til 2017.

## **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

### ***Drift***

I en rådgivningsvirksomhed er risikoen for afgang af de højt kvalificerede medarbejdere altid til stede, og Plougmann Vingtoft søger derfor til stadighed at minimere denne driftsrisiko ved at sørge for en balanceret sammensætning af medarbejderstaben, for så vidt angår anciennitet, erfaring og uddannelse.

Virksomhedens topline bar præg af at vi i 2017 har haft en anden sammensætning af medarbejdere end året før.

Plougmann Vingtoft søger konstant at være på forkant med udviklingen i et fortsat meget omskifteligt marked for at kunne tilpasse sig eksterne forhold, når det er påkrævet.

### ***Finansielle risici***

Virksomheden har en væsentlig samhandel med udlandet. En stor del af samhandelen med udlandet foregår i euro, hvilket bidrager til at begrænse valutarisikoen.

Der arbejdes målrettet med Plougmann Vingtofts arbejdskapital, og likviditetsberedskabet overvåges konstant, og udviklingen har i 2017 været yderst tilfredsstillende.

Med hensyn til kreditrisici gælder, at det er virksomhedens politik at foretage kreditvurdering af nye kunder og før igangsætning af nye, større opgaver for eksisterende kunder, samt at kræve forudbetaling hvis dette skønnes hensigtsmæssigt.

### ***IT-sikkerhed***

Et vigtigt element i leverancen af vores rådgivning og dokumentadministrationsforretning ligger i selve kommunikationen med vores kunder og samarbejdspartnere; en kommunikation der i stadig højere grad foregår elektronisk. I 2017 har virksomhedens prioritering inden for it-området ligget på at sikre en høj opetid på systemerne, opgraderinger af forskellige driftssystemer samt implementering af yderligere it-løsninger eksternt som internt. Herudover har selskabet haft et konstant fokus på at holde et højt sikkerhedsniveau.

# Ledelsesberetning

## Videnressourcer

Plougmann Vingtoft lever som en konsulentvirksomhed primært af at sælge rådgivning til vores kunder, som udspringer af den videnkapital, som vores IP-konsulenter og IP-koordinatorer besidder, og medarbejdernes kompetencer, kvalifikationer og erfaring er derfor afgørende for virksomhedens udvikling og succes.

## Redegørelse for samfundsansvar

Den samlede ledelse i Plougmann Vingtoft lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, at virksomheden fokuserer på langsigtet værdiskabelse samt rettidig udveksling af information mellem selskabets organer, herunder at der er en tillidsfuld og klar kommunikation mellem ledelse og medarbejdere.

## Global Compact

Koncernen har via Plougmann Vingtoft har i en årrække været tilsluttet Global Compact, som er et partnerskab mellem FN og det internationale erhvervsliv om at fremme virksomhedernes samfundsmæssige engagement i en global sammenhæng. Global Compact bygger på 10 principper inden for områder som menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og kampen mod korrupsion.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>106.924.551</b>	<b>112.286.282</b>	<b>106.924.551</b>	<b>112.286.282</b>
Andre driftsindtægter		784.177	37.226	784.177	0
Vareforbrug		-42.448.013	-43.761.074	-43.742.699	-45.156.419
Andre eksterne omkostninger		-12.872.498	-13.728.774	-12.684.098	-13.472.412
<b>Bruttoresultat</b>		<b>52.388.217</b>	<b>54.833.660</b>	<b>51.281.931</b>	<b>53.657.451</b>
Personaleomkostninger	2	-47.534.479	-48.096.845	-46.290.264	-46.866.804
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-626.300	-862.358	-620.157	-838.161
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>4.227.438</b>	<b>5.874.457</b>	<b>4.371.510</b>	<b>5.952.486</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	4	0	0	-223.557	-153.534
Finansielle indtægter	5	228.163	307.366	302.643	376.528
Finansielle omkostninger	6	-379.139	-506.165	-374.134	-499.822
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.076.462</b>	<b>5.675.658</b>	<b>4.076.462</b>	<b>5.675.658</b>
Skat af årets resultat	7	-755.106	-1.390.091	-755.106	-1.390.091
<b>Årets resultat</b>		<b>3.321.356</b>	<b>4.285.567</b>	<b>3.321.356</b>	<b>4.285.567</b>

## Balance 31. december 2017

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Erhvervede varemærker, software og systemer		52.421	173.439	52.421	173.439
Goodwill		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>52.421</b>	<b>173.439</b>	<b>52.421</b>	<b>173.439</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.037.632	1.114.120	1.022.274	1.092.643
Indretning af lejede lokaler		36.580	68.808	36.580	68.808
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>1.074.212</b>	<b>1.182.928</b>	<b>1.058.854</b>	<b>1.161.451</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder	11	689.136	4.721.682	689.136	4.747.838
Deposita	11	1.988.913	2.064.870	1.966.221	2.042.210
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.678.049</b>	<b>6.786.552</b>	<b>2.655.357</b>	<b>6.790.048</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>3.804.682</b>	<b>8.142.919</b>	<b>3.766.632</b>	<b>8.124.938</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.778.541	21.907.689	21.778.541	21.907.689
Igangværende arbejder for fremmed regning		3.210.229	2.984.500	3.210.229	2.984.500
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.000.000	0	1.000.000	0
Andre tilgodehavender		280.432	157.012	280.432	157.012
Udskudt skatteaktiv	12	928.345	1.194.589	928.345	1.194.589
Periodeafgrænsningsposter	13	2.200.322	2.551.859	2.200.322	2.545.540
<b>Tilgodehavender</b>		<b>29.397.869</b>	<b>28.795.649</b>	<b>29.397.869</b>	<b>28.789.330</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>7.152.778</b>	<b>4.722.937</b>	<b>7.116.259</b>	<b>4.637.987</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>36.550.647</b>	<b>33.518.586</b>	<b>36.514.128</b>	<b>33.427.317</b>
<b>Aktiver</b>		<b>40.355.329</b>	<b>41.661.505</b>	<b>40.280.760</b>	<b>41.552.255</b>

## Balance 31. december 2017

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital		7.100.000	7.100.000	7.100.000	7.100.000
Overført resultat		8.179.241	8.005.604	8.179.241	8.005.604
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
<b>Egenkapital</b>	14	<b>18.279.241</b>	<b>18.105.604</b>	<b>18.279.241</b>	<b>18.105.604</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	21.179	0
Andre hensættelser	16	250.000	835.000	250.000	835.000
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>250.000</b>	<b>835.000</b>	<b>271.179</b>	<b>835.000</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.775.218	1.849.660	2.775.218	1.849.660
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.394.756	8.116.234	8.393.510	8.115.782
Selskabsskat		488.862	1.130.228	488.862	1.130.228
Anden gæld		10.167.252	11.624.779	10.072.750	11.515.981
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>21.826.088</b>	<b>22.720.901</b>	<b>21.730.340</b>	<b>22.611.651</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>21.826.088</b>	<b>22.720.901</b>	<b>21.730.340</b>	<b>22.611.651</b>
<b>Passiver</b>		<b>40.355.329</b>	<b>41.661.505</b>	<b>40.280.760</b>	<b>41.552.255</b>
Resultatdisponering	15				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Anvendt regnskabspraksis	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	7.100.000	8.005.604	3.000.000	18.105.604
Valutakursregulering	0	-147.719	0	-147.719
Betalt ordinært udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat	0	321.356	3.000.000	3.321.356
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.100.000</b>	<b>8.179.241</b>	<b>3.000.000</b>	<b>18.279.241</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	7.100.000	8.005.604	3.000.000	18.105.604
Valutakursregulering	0	-147.719	0	-147.719
Betalt ordinært udbytte	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Årets resultat	0	321.356	3.000.000	3.321.356
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>7.100.000</b>	<b>8.179.241</b>	<b>3.000.000</b>	<b>18.279.241</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017

	Note	Koncern	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat		3.321.356	4.285.567
Reguleringer	17	1.384.663	2.544.960
Ændring i driftskapital	18	-1.704.911	-2.832.967
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>3.001.108</b>	<b>3.997.560</b>
Renteindbetalinger og lignende		228.163	307.366
Renteudbetalinger og lignende		-381.139	-467.738
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>2.848.132</b>	<b>3.837.188</b>
Betalt selskabsskat		-1.130.228	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.717.904</b>	<b>3.837.188</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-33.351
Køb af materielle anlægsaktiver		-396.566	-275.667
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		4.108.503	-4.054.921
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>3.711.937</b>	<b>-4.363.939</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	-863.531
Betalt udbytte		-3.000.000	-3.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-3.000.000</b>	<b>-3.863.531</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>2.429.841</b>	<b>-4.390.282</b>
Likvider 1. januar		4.722.937	9.113.219
<b>Likvider 31. december</b>		<b>7.152.778</b>	<b>4.722.937</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		7.152.778	4.722.937
<b>Likvider 31. december</b>		<b>7.152.778</b>	<b>4.722.937</b>

# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	61.427.236	61.355.631	61.427.236	61.355.631
Nettoomsætning udland	45.497.315	50.930.651	45.497.315	50.930.651
	<b>106.924.551</b>	<b>112.286.282</b>	<b>106.924.551</b>	<b>112.286.282</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	42.065.556	41.721.327	40.970.569	40.631.714
Pensioner	2.165.117	2.100.270	2.165.117	2.100.270
Andre omkostninger til social sikring	935.773	1.002.049	787.620	863.408
Andre personaleomkostninger	2.368.033	3.273.199	2.366.958	3.271.412
	<b>47.534.479</b>	<b>48.096.845</b>	<b>46.290.264</b>	<b>46.866.804</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>67</b>	<b>68</b>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.				
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	121.017	212.683	121.017	212.683
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	509.783	675.761	503.640	667.967
Gevinst og tab ved afhændelse	-4.500	-26.086	-4.500	-42.489
	<b>626.300</b>	<b>862.358</b>	<b>620.157</b>	<b>838.161</b>

## Noter til årsregnskabet

4 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	Morderselskab	
	2017	2016
	DKK	DKK
Andel af underskud i dattervirksomheder	-223.557	-153.534
	<b>-223.557</b>	<b>-153.534</b>

5 Finansielle indtægter	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	129.745	112.664	204.225	181.826
Andre finansielle indtægter	6.034	10.501	6.034	10.501
Vautakursgevinster	92.384	184.201	92.384	184.201
	<b>228.163</b>	<b>307.366</b>	<b>302.643</b>	<b>376.528</b>

6 Finansielle omkostninger	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	1.903	0	1.906
Andre finansielle omkostninger	261.030	267.320	256.266	260.974
Kursreguleringer omkostninger	241	0	0	0
Valutakurstab	117.868	236.942	117.868	236.942
	<b>379.139</b>	<b>506.165</b>	<b>374.134</b>	<b>499.822</b>

7 Skat af årets resultat	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets aktuelle skat	488.862	1.130.228	488.862	1.130.228
Årets udskudte skat	252.853	259.863	252.853	259.863
Regulering af skat vedrørende tidligere år	13.391	0	13.391	0
	<b>755.106</b>	<b>1.390.091</b>	<b>755.106</b>	<b>1.390.091</b>

# Noter til årsregnskabet

## 8 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede varemærker, software og systemer DKK	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	1.289.518	22.000.000
Afgang i årets løb	-529.715	0
Kostpris 31. december	<u>759.803</u>	<u>22.000.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.116.079	22.000.000
Årets afskrivninger	121.018	0
Årets afskrivninger på afhændede aktiver	-529.715	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>707.382</u>	<u>22.000.000</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>52.421</u></b>	<b><u>0</u></b>

## 9 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. januar	4.103.460	1.743.919
Regulering til primo	14.406	0
Valutakursregulering	105	0
Tilgang i årets løb	364.154	36.888
Afgang i årets løb	-508.625	-723.819
Kostpris 31. december	<u>3.973.500</u>	<u>1.056.988</u>

# Noter til årsregnskabet

## 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.989.340	1.675.111
Regulering til primo	14.406	0
Valutakursregulering	75	0
Årets afskrivninger	440.672	69.116
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-723.819
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-508.625	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>2.935.868</u>	<u>1.020.408</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>1.037.632</u></b>	<b><u>36.580</u></b>

### Moderselskab

## 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2017 DKK	2016 DKK
Kostpris 1. januar	215.500	216.315
Valutakursregulering	-304	-815
Kostpris 31. december	<u>215.196</u>	<u>215.500</u>
Værdireguleringer 1. januar	-215.500	-216.315
Valutakursregulering	-2.295	6.601
Årets resultat	-223.557	-153.534
Årets nedskrivninger, netto	<u>226.156</u>	<u>147.748</u>
Værdireguleringer 31. december	<u>-215.196</u>	<u>-215.500</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Plougmann & Vingtoft GmbH	Tyskland	26.000 EUR	100%

# Noter til årsregnskabet

## 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder	Deposita	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder	Deposita
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	4.721.682	2.064.870	4.747.838	2.042.210
Valutakursregulering	0	-2.944	0	-2.976
Tilgang i årets løb	0	347.001	0	347.001
Afgang i årets løb	-4.032.546	-420.014	-4.058.702	-420.014
Kostpris 31. december	689.136	1.988.913	689.136	1.966.221
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>689.136</b>	<b>1.988.913</b>	<b>689.136</b>	<b>1.966.221</b>

## 12 Udskudt skatteaktiv

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
Immaterielle anlægsaktiver	-231.906	-285.448	-231.906	-285.448
Materielle anlægsaktiver	-696.439	-909.141	-696.439	-909.141
Overført til udskudt skatteaktiv	928.345	1.194.589	928.345	1.194.589
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>				
Opgjort skatteaktiv	928.345	1.194.589	928.345	1.194.589
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>928.345</b>	<b>1.194.589</b>	<b>928.345</b>	<b>1.194.589</b>

## 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

# Noter til årsregnskabet

## 14 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 7.100 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>15 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Overført resultat	321.356	1.285.567	321.356	1.285.567
	<b>3.321.356</b>	<b>4.285.567</b>	<b>3.321.356</b>	<b>4.285.567</b>

## 16 Andre hensættelser

	2017	2016	2017	2016
Andre hensættelser	250.000	835.000	250.000	835.000
	<b>250.000</b>	<b>835.000</b>	<b>250.000</b>	<b>835.000</b>

## 17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2017 DKK	2016 DKK
Finansielle indtægter	-228.163	-307.366
Finansielle omkostninger	379.139	506.165
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	626.300	825.131
Skat af årets resultat	755.106	1.390.091
Valutakursregulering	-147.719	130.939
	<b>1.384.663</b>	<b>2.544.960</b>

## 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-866.466	-1.804.407
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-585.000	382.000
Ændring i leverandører m.v.	-253.445	-1.410.560
	<b>-1.704.911</b>	<b>-2.832.967</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leje- og leasingforpligtelser frem til udløb	<u>7.352.911</u>	<u>4.902.012</u>	<u>7.352.911</u>	<u>4.902.012</u>



# Noter til årsregnskabet

## 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring til fordel for Plougmann Vingtoft GmbH's andre kreditorer, gældende til december 2018.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst fra indkomståret 2013.

## 20 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

P&V Holding A/S

Moderselskab

#### Øvrige nærtstående parter

Otto Mønsted Fonden

Storaktionær i Arator A/S

Arator A/S

Ultimative moderselskab

Eskild Lyngholm

Bestyrelsesmedlem

Nina Christiane Movin

Bestyrelsesmedlem

Annette S. Lindgreen

Direktion og bestyrelsesmedlem

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

Navn

Hjemsted

---

Arator A/S

---

København

Koncernrapporten for Arator A/S kan rekvireres på følgende adresse:

Arator A/S, Rued Langgards Vej 8, 2300 København S

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Plougmann Vingtoft A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Plougmann Vingtoft A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af timer og øvrige sagsomkostninger, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Varemærker, software og systemer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Varemærker afskrives over 10 år, mens software og systemer afskrives over 3 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem de anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttende delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte projekt.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

# Noter til årsregnskabet

## 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$